

Стоимость инвестиционных паев может уменьшаться и увеличиваться результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Перед покупкой инвестиционного пая, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом

02 – 08 сентября
2024 года

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

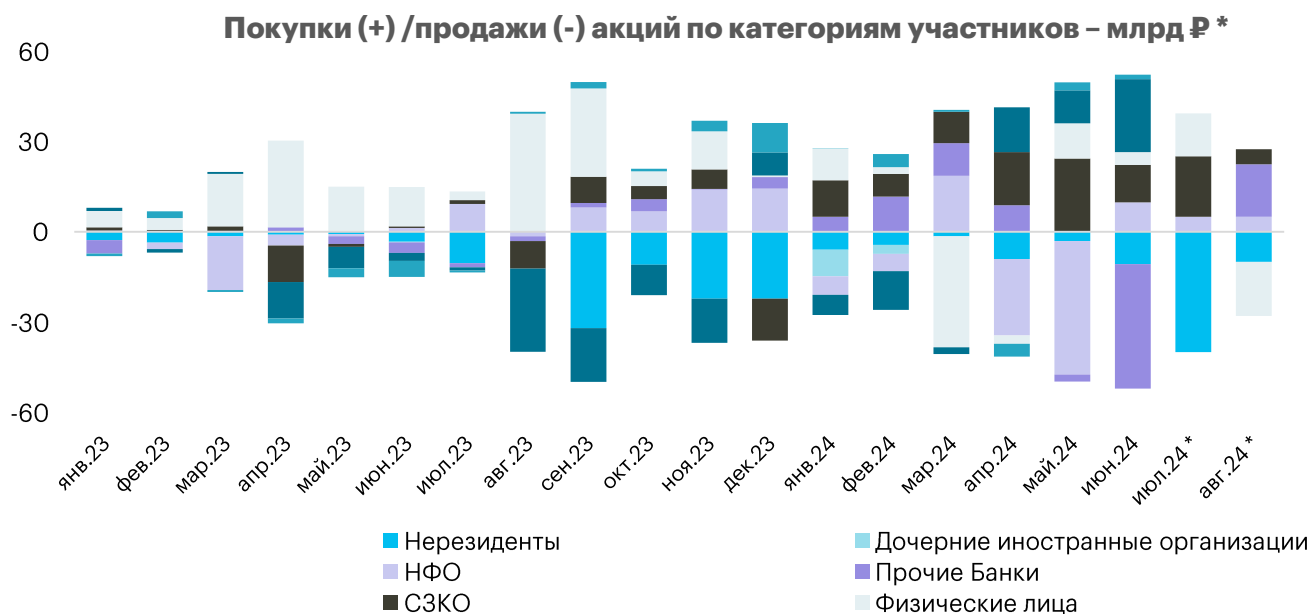
Подготовлен командой экспертов
УК «ОТКРЫТИЕ»

В ДВУХ СЛОВАХ

Российские акции – в поисках таинственного продавца.

Появились конспирологические теории об “утечке” активов от недружественных нерезидентов во внутренний расчетный контур. Поводом для этого послужили пауза со стороны ЦБ РФ в раскрытии ежемесячных покупок и продаж российских акций по категориям участников и негативная рыночная динамика. Мы попробовали изучить ситуацию исходя из имеющихся в распоряжении фактов и пришли к следующим выводам:

- Нерезиденты были основными нетто-продавцами российских акций на протяжении последних 18 месяцев. Вероятнее всего, активность проявляли ближневосточные инвесторы, относящиеся к категории дружественных. С начала января 2023 по июнь 2024 года нерезиденты во внутреннем контуре (НРД / Мосбиржа) продали российских акций на 144 млрд ₽. По нашим оценкам исходя из частичного раскрытия ЦБ банных по покупкам физлиц и банков, за июль-август продажи могли составить еще 50-80 млрд ₽. Ускорению продаж могло способствовать попадание расчетной инфраструктуры Мосбиржи в санкционные списки.
- Объем вложений ближневосточных инвесторов в акции российских публичных компаний на конец 2021 года оценивался в \$5-7 млрд. С учетом ~30%-го снижения цен и вероятных продаж в 2022 году, потенциальное остаточное предложение от данной категории инвесторов на начало 2023 года можно оценить в 300-400 млрд ₽. Таким образом, большая часть «навеса» уже выглядит реализованной.



КЛЮЧЕВЫЕ НОВОСТИ

МАГНИТ ОТЧИТАЛСЯ О РЕЗУЛЬТАТАХ ПОЛУГОДИЯ

Продажи повысились на 10.7% за счет роста среднего чека на 9.9% и трафика покупателей – на 0.7%.
Торговая площадь с начала года выросла на 3.2%



Ключевые новости по эмитентам в наших портфелях

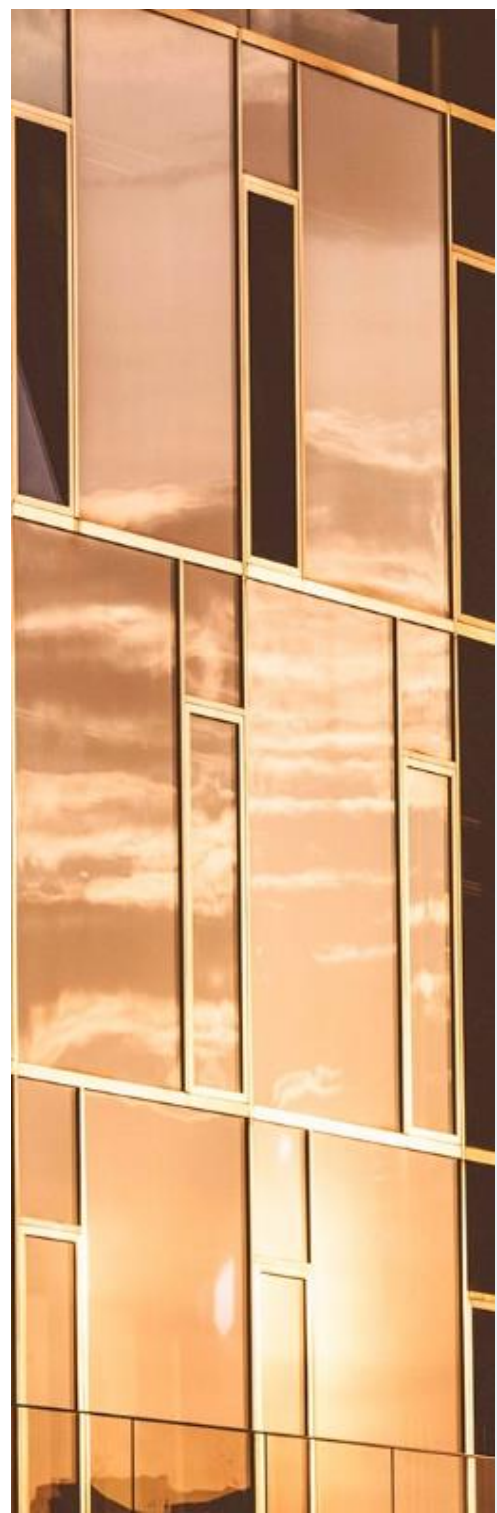
Магнит Отчитался О Результатах Полугодия, квартальную отчетность компания не раскрывает. Продажи повысились на 10.7% за счет роста сопоставимого среднего чека на 9.9% и трафика покупателей – на 0.7%.

Торговая площадь с начала года выросла на 3.2%, ускорились темпы роста плотности продаж. В то же время EBITDA снизилась на 5,6%, а рентабельность по EBITDA - на 1.4% год-к-году (до 5,3%), что произошло из-за роста общих, коммерческих и административных расходов на 23% – в основном расходов на персонал. Отрицательные изменения в рабочем капитале стали менее заметны на фоне операционного потока денежных средств.

В портфеле ОПИФ «Открытие – Акции» на акции Магнита приходится 9.6% активов.

Значимые сделки по портфелям

После того как мы привели соотношения акции/облигации к нейтральному уровню ~50/50 процентов, во второй половине мая мы не предпринимали значимых действий по перераспределению между классами активов в сбалансированных стратегиях. На прошлой неделе значимые сделки по портфелям акций не проводились. В облигационных портфелях мы продолжаем размещать свободные остатки в инструментах денежного рынка.



открытие

Управляющая
компания

НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ

Предлагаем вашему вниманию результаты паевых фондов УК Открытие по итогам июля 2024 года (на 31.07.2024¹):

- ОПИФ «Открытие – Акции» с начала года прибавил 1.27%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный» с начала года снизился на 4.88%
- ОПИФ «Открытие – Сбалансированный рантье» с начала года принес 0.08% с учетом полученных выплат
- ОПИФ «Открытие – Облигации» с начала года снизился на 0.46%
- БПИФ «Открытие – Акции РФ» с начала года снизился на 4.11%
- БПИФ «Открытие – Облигации РФ» с начала года снизился на 11.93%



ОБЗОР РЫНКОВ

[Рынок акций – стр.5](#)

[Рынок облигаций – стр.6](#)

Доходности¹ фондов на 31.07.2024:

ФОНД / СРОК	1 мес	3 мес	6 мес	1 год	3 года	5 лет
Открытие – Акции	-5.39%	-11.71%	-3.52%	6.99%	1.76%	50.28%
Открытие – Сбалансированный	-3.17%	-6.80%	-5.95%	0.54%	3.55%	-
Открытие – Сбалансированный рантье	-3.17%	-5.88%	-2.38%	4.01%	-	-
Открытие – Облигации	0.40%	-0.82%	-1.47%	-1.50%	4.47%	18.56%
БПИФ Открытие – Акции РФ	-5.19%	-9.89%	-7.44%	0.09%	-	-
БПИФ Открытие – Облигации РФ	-1.58%	-7.39%	-12.56%	-13.23%	-	-

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

Индекс МосБиржи за неделю снизился на 1% и завершил торги на отметке в 2 623 пункта (2 650 – неделей ранее)

Наши продукты

- Открытие – Акции
- ИИС Акции
- Открытие – Сбалансированный
- ИИС Сбалансированный
- Открытие – Сбалансированный Рентье



ОПЕК сообщает о продлении дополнительных добровольных ограничений на добычу в размере 2.2 млн баррелей в сутки, взятых на себя восьмью странами, включая Россию и Саудовскую Аравию. В рамках Восточного экономического форума: Россия не отказывается от транзита газа через Украину и намерена исполнять обязательства по всем контрактам, при этом добыча энергетических ресурсов находится на пределе, соответствующем потребностям мирового рынка. О восстановлении ценовой стабильности в алмазной отрасли говорит глава Совета по содействию экспорту драгоценных камней и ювелирных изделий Индии (GJEPC), цитату которого приводит Интерфакс. Банк России отмечает, что рост рыночных ставок пока не в полной мере отразился на динамике кредитования: наращивание корпоративного портфеля в августе продолжилось соразмерно июльской динамике. Новости для сырьевых компаний благоприятные, в то же время для котировок незначимые – начало сентября для акций выдалось спокойным.

По данным Федеральной таможенной службы, за первое полугодие объем российского экспорта составил \$207 млрд, что примерно соответствует показателю прошлого года (-0.4%). В денежном выражении поставки практически не изменились, однако, скорее всего, снизился физический объем экспорта. ФТС перестала раскрывать эти данные с 2022 года. Известно, что в стоимостном выражении товарооборот со странами Азии за год вырос на 8.5% (с 2014 по 2024 год – с 29% до 66%), с европейскими странами – снизился на 33.8% (с 2014 по 2024 год – с 47% до 11%).

Основной источник формирования доходности в российских акциях сместился от роста корпоративных прибылей в сферу процентных ставок. Снижение доходности долгосрочных ОФЗ с 15%+ до 9%-10% на горизонте 2-3 лет по нашим оценкам обеспечивает 40%-60% положительной переоценки для акций при прочих равных. И хотя Центробанк может только в следующем году начать снижать ключевую ставку, фактические предпосылки для этого (прохождение пика инфляции, охлаждение кредитной активности) и формирование соответствующих рыночных ожиданий могут начаться уже в 3-4 кварталах 2024 года. Мы сохраняем нашу оценку доходности рынка акций в ~25% на ближайшие 12 месяцев с учетом дивидендов.



открытие

Управляющая
компания

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Индекс полного дохода ОФЗ RGBITR за прошедшую неделю вырос на 1.70 %. Котировка на закрытие 05.09 – 572.061 пунктов (против 563.02 – 30.08)

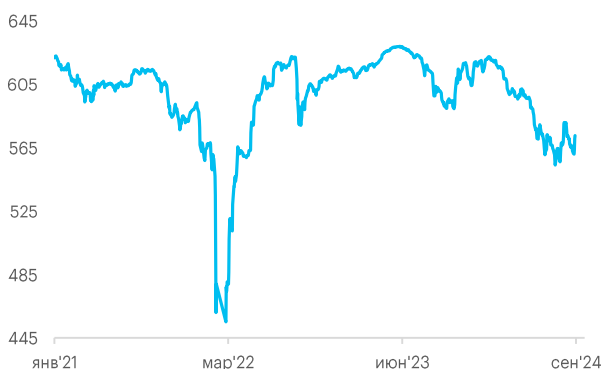
Индекс полного дохода корпоративных бумаг RUCBTRNS снизился на 0.323% – 146.19 пункта на закрытие 5 сентября (против 146.66 – 30.08)

Средневзвешенная доходность компонентов индекса 16.43% и 19.97% соответственно

Наши продукты

- Открытие – Облигации
- ИИС Облигации
- Открытие – Еврооблигации РФ
- Открытие – Сбалансированный
- ИИС Сбалансированный
- Открытие – Сбалансированный Рантье

Индекс RGBITR



Индекс RUCBTRNS



На прошедшей неделе состоялись очередные аукционы, на которых Минфин предложил рынку классический выпуск серии 26245 (погашение в сентябре 2035 года) и флоатер серии 29025 (в августе 2037 года). На первом аукционе предлагалась бумага с плавающим купоном, объем размещения составил 37.9 млрд ₽ при спросе более 124 млрд ₽. Отмечаем снижение интереса к этому типу бумаг у инвесторов, так как в предыдущие недели спрос составлял свыше 220 млрд ₽. Аукцион по классическому выпуску признан несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен. Для исполнения плана на третий квартал Минфину необходимо на каждом аукционе привлекать порядка 343 млрд ₽.

После нескольких недель снижения, рынок ОФЗ продемонстрировал позитивную динамику, благодаря этому доходности снизились в среднем на 25-40 б.п., при этом наиболее выраженный рост котировок наблюдался в средней и дальней части кривой. Причины: несостоявшийся аукцион по бумагам с фиксированным купоном и снижение инфляции на недельном отрезке. В текущий момент рынок консолидировался на достигнутых уровнях. Корпоративные бумаги за этот же промежуток времени немного снизились, вне зависимости от принадлежности к рейтинговой группе. Основным импульсом дальнейшему направлению рынку может придать заседание Банка России в пятницу, до этого времени волатильность на рынке может снизиться.

Инфляция с 27 августа по 2 сентября снизилась на 0.02% н/н (рост на 0.03% неделей ранее), что произошло во много из-за ускорения снижения цен на авиаперелет экономическим классом (-8.8% против -5.1%) и плодоовощной продукции (-1.7% против -1.3%). Накопленная инфляция за август составила 0.11%, что несколько выше, чем прогнозный коридор Банка России (от -0.1% до 0.0%), который тот обозначил для вероятного сохранения ключевой ставки на текущем уровне. Если в текущую среду мы увидим ускорение инфляции, то высока вероятность повышения ключевой ставки. В случае сохранения темпов роста вблизи нулевых значений, то Банк России может взять паузу и сохранить ставку на уровне 18%.



открытие

Управляющая
компания

ОБЯЗАТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ООО УК «ОТКРЫТИЕ». Лицензия № 21-000-1-00048 от 11.04.2001 г. выданная ФКЦБ России, без ограничения срока действия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг №045-07524-001000 от 23.03.2004 г. на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, выданная ФКЦБ России, без ограничения срока действия. Результаты инвестирования в прошлом не определяют и не являются гарантией доходности инвестирования в будущем. ООО УК «ОТКРЫТИЕ» не гарантирует достижения ожидаемой доходности. Ознакомьтесь с информацией в отношении УК «ОТКРЫТИЕ» можно на официальном сайте компании: <https://www.open-am.ru/ru/about/info-list>.

Прежде чем приобрести инвестиционный пай, внимательно ознакомьтесь с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться. Государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда. Правила доверительного управления ОПИФ рыночных финансовых инструментов: «Открытие — Акции» зарегистрированы ФКЦБ России 17.12.2003 № 0164-70287842; «Открытие — Облигации» зарегистрированы ФКЦБ России 17.12.2003 № 0165-70287767; «Открытие — Сбалансированный» зарегистрированы Банком России 24.12.2020 №4243; «Открытие — Сбалансированный рантье» зарегистрированы Банком России 23.05.2022 №4962; «Открытие — Еврооблигации РФ» зарегистрированы Банком России 14.12.2022 №5219; Правила доверительного управления БПИФ рыночных финансовых инструментов: «Открытие — Акции РФ» №4523 зарегистрированы Банком России 29.07.2021; «Открытие — Облигации РФ» №4525 зарегистрированы Банком России 29.07.2021. Информация о расходах и комиссиях приведена в договоре доверительного управления. До заключения договора ознакомьтесь с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом, условиями управления активами, декларациями о рисках, получить сведения о лице, осуществляющем управление активами, и иную информацию, которая должна быть предоставлена в соответствии с федеральным законом и иными нормативными правовыми актами ФР можно по адресу: РФ, 115114, г. Москва, ул. Кожевническая, д. 14, стр. 5, по телефону: 8 800 500-78-25 (бесплатный звонок по России), на сайте <https://open-am.ru>. Информация об агентах, оказывающих услуги по приему заявок паевых инвестиционных фондов, на сайте <https://www.open-am.ru/ru/feedback/agents/>.

ИИС открывается на неограниченный период времени.

Для ИИС, открытых после 01.01.2024: минимальный срок, предусмотренный ст. 219 НК РФ, исчисляется с даты заключения налогоплательщиком соответствующего договора на ведение индивидуального инвестиционного счета и в зависимости от года заключения такого договора составляет: 5 лет.

Одновременно можно иметь не более трех индивидуальных инвестиционных счетов, которые могут быть открыты у разных профессиональных участников рынка ценных бумаг. Открытие последующих ИИС приведет к невозможности получения инвестиционного налогового вычета ни по одному из них. Физическое лицо не вправе заключать договор на ведение ИИС в случае, если такое лицо является стороной договора ИИС, который заключен до 01.01.2024, за исключением случая заключения договора ИИС с другим профессиональным участником рынка ценных бумаг в целях передачи ему учтенных на таком ИИС активов.

Договор ИИС можно закрыть и вывести средства досрочно с сохранением права на получение вычета при возникновении «особой жизненной ситуации» – оплата дорогостоящих видов лечения согласно перечня, утвержденного Правительством РФ. В случае прекращения договора до истечения минимального срока, при отсутствии особой жизненной ситуации, необходимо уплатить в бюджет сумму полученного ранее вычета «на взнос», а также пени за каждый день просрочки, определяется в процентах от неуплаченной суммы налога. Особая жизненная ситуация – выплата медицинским организациям, индивидуальным предпринимателям, которые осуществляют медицинскую деятельность, в счет оплаты дорогостоящих видов лечения, перечень которых утверждается постановлением Правительства РФ, в размере стоимости такого лечения.

Для ИИС, открытых до 31.12.2023: одновременно можно иметь только один индивидуальный инвестиционный счет. Открытие нескольких индивидуальных инвестиционных счетов у одного или у разных профессиональных участников рынка ценных бумаг приведет к невозможности получения инвестиционного налогового вычета ни по одному из них. ИИС открывается на неограниченный период времени, минимальный срок владения счетом составляет 3 года с момента заключения договора. Частичный вывод денежных средств невозможен. В случае прекращения договора на ведение индивидуального инвестиционного счета до истечения 3-х лет необходимо уплатить в бюджет сумму полученного ранее вычета «на взнос», а также пени за каждый день просрочки, определяется в процентах от неуплаченной суммы налога.

Налоговый вычет «на взнос» предоставляется в сумме денежных средств, внесенных в налоговый период на индивидуальный инвестиционный счет, но не более 400 000 рублей (сумма возвращаемого налога максимум 52 000 руб. в год), при условии наличия налоговой базы, облагаемой по налоговой ставке, установленной пунктом 1 статьи 224 НК РФ и уплаченного НДФЛ, при этом сумма возвращенного налога не может превышать сумму уплаченного в год применения вычета НДФЛ.

ООО УК «ОТКРЫТИЕ» информирует о возможном наличии и об общем характере и (или) источниках конфликта интересов.

Конфликт интересов возникает в случае: 1. сделок с ценными бумагами и финансовыми инструментами, выпущенными участниками или иными аффилированными лицами (участниками группы лиц) Доверительного управляющего (далее — участник группы); 2. участник группы представляет интересы одновременно нескольких лиц при оказании им услуг; 3. участник группы, действуя в интересах третьих лиц или интересах другого участника группы, осуществляет поддержание спроса, предложения на ценных бумаги или иные финансовые инструменты. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Доверительный управляющий руководствуется интересами Клиентов.

Размещенная информация носит исключительно информативный характер, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, гарантией и/или обещанием эффективности деятельности (доходности вложений) в будущем, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей.

ООО УК «ОТКРЫТИЕ» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения. Риски, связанные с финансовым инструментом, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации».

